

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Ratings 'BB'/'AAA(bra)' da Cemig e de Suas Subsidiárias; Perspectiva Estável**

Brazil Tue 25 Aug, 2026 - 6:12 PM ET

Fitch Ratings - Rio de Janeiro - 25 Aug 2026: A Fitch Ratings afirmou os IDRs (*Issuer Default Ratings* - Ratings de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB' da Companhia Energética de Minas Gerais (Cemig) e de suas subsidiárias Cemig Distribuição S.A. (Cemig D) e Cemig Geração e Transmissão S.A. (Cemig GT). Ao mesmo tempo, a agência afirmou os Ratings Nacionais de Longo Prazo 'AAA(bra)' das três empresas. A Perspectiva de todos os ratings corporativos é Estável.

Os ratings da Cemig e de suas subsidiárias refletem sua diversificada base de ativos e a robusta geração de fluxo de caixa operacional. A Fitch acredita que o ambicioso plano de investimentos do grupo resultará em fluxos de caixa livre (FCF) negativos nos próximos anos, levando ao aumento da alavancagem, que deve permanecer, no entanto, condizente com os ratings. Os índices de alavancagem do grupo devem atingir o pico em 2026, enquanto seu comprovado acesso a captação deve sustentar a execução dos investimentos e o refinanciamento de dívidas. A Fitch equaliza os ratings da Cemig, da Cemig D e da Cemig GT, devido aos fortes vínculos legais entre as empresas.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DO RATING

Perfil de Negócios Robusto: Os ratings do grupo Cemig se beneficiam de sua diversificada e robusta base de ativos e de suas operações em diferentes segmentos do setor elétrico, o que mitiga os riscos de negócios e regulatórios. A Cemig, que é um dos maiores grupos integrados de energia elétrica do Brasil, distribui energia para 9,6 milhões de clientes e opera 4,8GW de capacidade instalada de geração e 5.066km de linhas de transmissão. Em 2026-2027, o segmento de distribuição da Cemig deve representar em torno de 60% do EBITDA consolidado, com os segmentos de geração e transmissão correspondendo a cerca de 30%; e o de distribuição de gás natural, a aproximadamente 10%.

Plano de Investimentos Pressiona FCF: A Fitch acredita que a Cemig reportará FCF negativo de 2026 a 2028, à medida que executa seu agressivo plano de investimentos, de BRL20,4 bilhões, no triênio. Os investimentos se concentram principalmente no fortalecimento da base de ativos da Cemig D e devem ser incorporados à próxima revisão tarifária, em 2028. A agência calcula que o FCF consolidado ficará negativo em BRL4,0 bilhões em 2026 e negativo em BRL2,5 bilhões em 2027, considerando pagamentos de dividendos equivalentes a 50% do lucro líquido. A Fitch projeta EBITDA consolidado de BRL7,4 bilhões em 2026 e de BRL9,0 bilhões em 2027, além de fluxo de caixa das operações (CFO) de BRL6,5 bilhões no período, pressionado pelo ambiente de juros elevados no Brasil.

Alavancagem Moderada: A Fitch acredita que os índices de alavancagem ajustada consolidada, bruta e líquida, da Cemig aumentarão e atingirão o pico em 2026, movidos pelo robusto programa de investimentos da empresa, parcialmente financiado por dívida. Apesar deste aumento, a agência estima que a alavancagem permanecerá condizente com os IDRs 'BB' da companhia. O cenário-base considera índices dívida ajustada/EBITDA de 3,7 vezes e dívida líquida ajustada/EBITDA de 3,2 vezes em 2026; de 3,1 vezes e 2,9 vezes, respectivamente, em 2027; e abaixo de 3,0 vezes e 2,5 vezes, respectivamente em 2028. No período de 12 meses encerrado em junho de 2026, os índices de alavancagem bruta ajustada e alavancagem líquida ajustada foram de 3,3 vezes e 2,9 vezes, respectivamente.

Sólido Desempenho em Distribuição: A Cemig D tem mantido forte desempenho operacional, apesar do modesto desempenho em volumes de energia distribuída, devido ao rápido crescimento da geração distribuída em Minas Gerais. O cenário de rating da Fitch inclui volumes estáveis em 2026 e recuperação modesta nos volumes distribuídos nos próximos anos, com crescimento anual de 0,8% em 2027 e de 1,0% em 2028. O EBITDA projetado para 2026 é de BRL4,7 bilhões, ligeiramente acima dos patamares regulatórios e beneficiado, principalmente, pela redução das despesas com pessoal. Em 2027, este indicador deve atingir BRL5,2 bilhões. A geração de caixa deve aumentar para BRL5,8 bilhões em 2028, após o processo de revisão tarifária.

Atuação Favorável em Geração e Transmissão: O desempenho da Cemig GT e a receita altamente previsível beneficiam o perfil de crédito consolidado da Cemig. No segmento de geração, a companhia tem sua energia integralmente contratada até 2028, com preços médios de BRL247/MWh. Em transmissão, as receitas se baseiam na disponibilidade de ativos, e não no volume transportado. A Fitch projeta EBITDA anual em torno de BRL2,5 bilhões para a Cemig GT em 2026–2027. O cenário-base da agência também considera o vencimento de três concessões de geração em 2027, que representam 51% da capacidade comercial da Cemig GT, com impacto total no fluxo de caixa em 2028.

Controlador Não Limita Ratings: A Fitch avalia a Cemig em base individual em relação ao seu controlador, o estado de Minas Gerais (não avaliado). Embora a relação com o acionista permaneça relevante sob os critérios da Fitch, os ratings da Cemig não estão atualmente limitados pelo controlador devido ao nível adequado de separação entre a empresa e o ente federativo. A delimitação (*ring-fencing*) legal permeável da Cemig e o controle e o acesso impostos restringem a capacidade do estado de acessar os recursos financeiros da empresa.

Ratings das Subsidiárias Equalizados: A Fitch equaliza os ratings da Cemig, da Cemig GT e da Cemig D, com base na Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias. Isto reflete os fortes incentivos legais e estratégicos que a *holding* tem para prover suporte às subsidiárias em um cenário de estresse, incluindo a consolidação das subsidiárias da Cemig, garantias sobre parcela significativa de suas dívidas e cláusulas de inadimplência cruzada na maioria dos instrumentos de dívida. Os *covenants* financeiros das dívidas são medidos em base consolidada, com estratégia e gestão de caixa centralizadas. A Fitch considera as subsidiárias o principal negócio da Cemig.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Negativa/Rebaixamento:

- Índices de alavancagem ajustada consolidada, bruta e líquida, acima de 4,5 vezes e 4,0 vezes, respectivamente, em bases sustentáveis;
- Cobertura dos juros pelo EBITDA abaixo de 4,0 vezes, em bases sustentáveis;
- Índice (caixa + CFO)/dívida de curto prazo abaixo de 1,25 vez, de forma sustentada;
- Questões operacionais relevantes nas principais subsidiárias, Cemig D e Cemig GT.

Fatores Que Podem, Individual ou Coletivamente, Levar a Uma Ação de Rating Positiva/Elevação:

- FCF neutro a positivo;
- Índices de alavancagem ajustada consolidada, bruta e líquida, abaixo de 3,5 vezes e 3,0 vezes, respectivamente, em bases sustentáveis;
- Cobertura dos juros pelo EBITDA acima de 5,0 vezes, em bases sustentáveis;

-- Os Ratings Nacionais de Longo Prazo não podem ser elevados, pois se encontram no patamar mais alto da escala nacional da Fitch.

PRINCIPAIS PREMISSAS

- Crescimento médio anual de 1,4%, de 2026 a 2028, nos volumes de energia distribuídos da Cemig D em sua área de concessão;
- Custos não administráveis da Cemig D repassados integralmente às tarifas;
- Preço médio de venda, pela Cemig GT, de BRL238/MWh entre 2026 e 2027, com vendas anuais de 4,3GWh por ano;
- Vencimento das concessões das hidrelétricas Sá Carvalho, Emborcação e Nova Ponte em agosto de 2026, maio de 2027 e agosto de 2027, respectivamente;
- Investimentos médios anuais consolidados de BRL6,6 bilhões entre 2026 e 2028;
- Distribuição de dividendos equivalente a 50% do lucro líquido do grupo;
- Dívida contraída a um custo de Índice Nacional de Preços ao Consumidor – Amplo (IPCA) + 7,35% ao ano ou Certificado de Depósito Interbancário (CDI) + 0,73% ao ano;
- CDI médio anual de 14,0% em 2026, 12,13% em 2027 e 10,63% em 2028.

PREMISSAS MACROECONÔMICAS E PROJEÇÕES SETORIAIS

Para mais informações, acesse o relatório trimestral *Global Corporates Macro and Sector Forecasts* da Fitch, que agrega os principais dados utilizados na análise de crédito realizada pela agência. As projeções macroeconômicas da Fitch, as premissas de preços de *commodities*, as projeções de taxas de inadimplência, os principais indicadores de desempenho do setor e as projeções setoriais estão entre as informações incluídas.

ANÁLISE DE PARES

Em comparação com os pares brasileiros do setor de energia elétrica, os IDRs em Moeda Local da Cemig são inferiores aos da CPFL Energia S.A. (CPFL Energia; BBB/Perspectiva Estável), da Engie Brasil Energia S.A. (Engie Brasil; BBB/Perspectiva Estável) e da Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. (Taesa; BB+/Perspectiva Estável). Os IDRs da CPFL Energia e da Engie Brasil se beneficiam dos incentivos estratégicos e operacionais de

seus controladores. Os ratings se baseiam na combinação de seus perfis de crédito individuais (PCIs), acrescidos de dois graus para a CPFL Energia e de um grau para a Engie Brasil.

A Cemig enfrenta maior risco de negócio, devido à concentração do segmento de distribuição em uma única área de concessão. A CPFL Energia é o maior grupo de distribuição de energia do Brasil, que atende 10,9 milhões de clientes por meio de quatro concessionárias diferentes, em comparação com os 9,6 milhões da Cemig. A Engie Brasil é a segunda maior empresa do segmento de geração de energia no país, com capacidade instalada de 12,8GW, frente a 4,5GW da Cemig. A Taesa opera no segmento de transmissão, altamente previsível, com 16.600 km de linhas de transmissão em todo o Brasil, em comparação com os 5.060km da Cemig. Além disso, o perfil financeiro da Cemig apresenta tendências mais negativas de fluxo de caixa livre.

INPUTS E SCORES DA FERRAMENTA DE RATING DE FINANÇAS CORPORATIVAS

A Fitch atribuiu os seguintes *scores* à Cemig, utilizando sua Ferramenta de Ratings Corporativos (*Corporate Rating Tool* - CRT) para gerar o Perfil de Crédito Individual (PCI):

-- Fatores dos perfis de negócios e financeiro (avaliação, importância relativa): gestão ('bbb-', Baixa); características do setor ('bbb-', Moderada); posição de mercado e competitiva ('bb+', Moderada); diversificação e qualidade dos ativos ('bbb-', Moderada); características operacionais da companhia ('bbb-', Moderada); rentabilidade ('bb-', Alta); estrutura financeira ('bbb+', Moderada); e flexibilidade financeira ('bb', Moderada).

-- Os subfatores financeiros quantitativos se baseiam nos parâmetros do período financeiro da CRT: peso de 10% para o ano de 2025; 30% para a projeção de 2026; 30% para a de 2027; e 30% para a de 2028.

-- A avaliação do ambiente operacional em 'bb' não resulta em ajustes.

-- O PCI é 'bb'.

Atribuição do IDR de Longo Prazo:

-- A Fitch não fez ajustes no PCI, o que resulta em um IDR 'BB'.

REFERÊNCIAS PARA FONTES ALTAMENTE RELEVANTES CITADAS ENTRE OS PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS

As principais fontes de informação utilizadas na análise estão descritas nas Metodologias Aplicadas listadas abaixo.

SINAIS DE VULNERABILIDADE CLIMÁTICA

A Fitch utiliza os Sinais de Vulnerabilidade Climática (Climate.VS) como ferramenta de triagem para identificar setores e emissores avaliados pela agência que estão potencialmente mais expostos a riscos relacionados ao clima. Se a Fitch identificar uma entidade como de maior risco (isto é, se seu Climate.VS em 2035 for 50 ou superior), a entidade é objeto de análise e consideração adicionais nas revisões de rating. Os valores de Climate.VS variam de 0 (menor risco) a 100 (maior risco). Para mais informações sobre o Climate.VS, consulte a Metodologia de Ratings Corporativos da Fitch. Para informações mais detalhadas sobre como a agência considera os riscos de transição relacionados ao clima, consulte Sinais de Vulnerabilidade Climática para Setores Corporativos Não Financeiros.

Os resultados do Climate.VS não indicaram risco elevado para a Companhia Energética de Minas Gerais.

CONSIDERAÇÕES DE ESG

A Cemig possui Score de Relevância de Crédito Ambiental, Social e de Governança (ESG) '4' para Estrutura de Governança, devido aos riscos políticos característicos de um controle estatal majoritário, o que tem impacto negativo no perfil de crédito da empresa e é relevante para os ratings, em conjunto com outros fatores.

Salvo disposição em contrário divulgada nesta seção, o score mais alto de ESG é '3'. Isto significa que as questões de ESG são neutras ou têm impacto mínimo no crédito da entidade, seja devido à sua natureza, ou à forma como estão sendo por ela administradas. Os scores de relevância ESG não são inputs para o processo de rating, mas uma observação sobre a relevância de fatores ESG na decisão de rating. Para mais informações sobre os Scores de ESG da Fitch, acesse <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

Resumo dos Ajustes das Demonstrações Financeiras

As receitas e o EBITDA não incluem receitas e custos de construção.

LIQUIDEZ E ESTRUTURA DA DÍVIDA

A Fitch acredita que o Grupo Cemig manterá amplo acesso a fontes de recursos para atender às suas necessidades de investimentos e refinanciamento. A nova emissão de debêntures realizada em 2026 também alongou o cronograma de vencimento da dívida, aumentando o prazo médio para 6,7 anos em junho de 2026, frente a 6,0 anos um ano antes, com BRL1,0 bilhão a vencer em 2026. Em 30 de junho deste ano, a posição de caixa e aplicações financeiras consolidada totalizava BRL3,1 bilhões, em comparação com a dívida de curto prazo de BRL1,5 bilhão.

Novas iniciativas para captar BRL3,75 bilhões adicionais em debêntures no terceiro trimestre de 2026 fortalecerão ainda mais a posição de liquidez do grupo para sustentar os FCFs negativos nos próximos anos. Ao final de junho de 2026, a dívida total ajustada do grupo Cemig era de BRL25,5 bilhões, incluindo BRL21,9 bilhões em debêntures e BRL3,2 bilhões em dívidas fora do balanço. A *holding* não possuía dívidas.

PERFIL DO EMISSOR

A Cemig é a *holding* de um dos maiores grupos do setor elétrico brasileiro, atuando em distribuição por meio da Cemig D e em geração e transmissão principalmente via Cemig GT. A Cemig é controlada pelo estado de Minas Gerais.

INFORMAÇÕES REGULATÓRIAS:

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Resolução CVM nº 9/20.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da Cemig.

A Fitch adota todas as medidas necessárias para que as informações utilizadas na classificação de risco de crédito sejam suficientes e provenientes de fontes confiáveis, incluindo, quando apropriado, fontes de terceiros. No entanto, a Fitch não realiza serviços de auditoria e não pode realizar, em todos os casos, verificação ou confirmação independente das informações recebidas.

Histórico dos Ratings:

Cemig

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 13 de maio de 2003.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de outubro de 2025.

Cemig D

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de março de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de outubro de 2025.

Cemig GT

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 9 de março de 2007.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 6 de outubro de 2025.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A Fitch publica a lista de conflitos de interesse reais e potenciais no Anexo X do Formulário de Referência, disponível em www.fitchratings.com/brasil

Para informações sobre possíveis alterações na classificação de risco de crédito veja o item: Sensibilidade dos Ratings.

Informações adicionais estão disponíveis em 'www.fitchratings.com' e em 'www.fitchratings.com/site/brasil'.

A Fitch Ratings Brasil Ltda., ou partes a ela relacionadas, pode ter fornecido outros serviços à entidade classificada no período de 12 meses que antecede esta ação de rating de crédito. A lista de outros serviços prestados às entidades classificadas está disponível em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil/exigencias-regulatorias/outros-servicos>. A prestação deste serviço não configura, em nossa opinião, conflito de interesses em face da classificação de risco de crédito.

A Fitch Ratings foi paga para determinar cada rating de crédito listado neste relatório de classificação de risco de crédito pelo devedor ou emissor classificado, por uma parte

relacionada que não seja o devedor ou o emissor classificado, pelo patrocinador (“sponsor”), subscritor (“underwriter”), ou o depositante do instrumento, título ou valor mobiliário que está sendo avaliado.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

- Metodologia de Ratings Corporativos (9 de janeiro de 2026);
- Metodologia de Rating de Entidades Vinculadas a Governos (18 de julho de 2025);
- Metodologia de Ratings em Escala Nacional (22 de dezembro de 2020);
- Metodologia de Vínculo Entre Ratings de Controladoras e Subsidiárias (27 de junho de 2025).

Outra Metodologia Relevante:

- Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (9 de janeiro de 2026).

Modelo Aplicado:

- Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 (1).

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING TYPE ⚡	RATING ⚡	RATING ACTION ⚡	PRIOR ⚡
Cemig Geracao e Transmissao S.A.	LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Affirmed	BB Rating Outlook Stable

	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
Cemig Distribuicao S.A.	LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable
senior unsecured	Natl LT	AAA(bra)	Affirmed	AAA(bra)
Companhia Energetica de Minas Gerais (CEMIG)	LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Affirmed	BB Rating Outlook Stable
	Natl LT	AAA(bra) Rating Outlook Stable	Affirmed	AAA(bra) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Wellington Senter
Director

Analista primário
+55 21 4503 2606
wellington.senter@fitchratings.com
Fitch Ratings Brasil Ltda.
Av. Barão de Tefé, 27 – Sala 601 Saúde Rio de Janeiro, RJ 20220-460

Lucas Rios, CFA

Director
Analista secundário
+55 11 4504 2205
lucas.rios@fitchratings.com

Mauro Storino

Senior Director
Presidente do Comitê
+55 21 4503 2625
mauro.storino@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Maggie Guimaraes**

São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@thefitchgroup.com

Informações adicionais estão disponíveis em www.fitchratings.com

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria \(pub. 27 Jun 2025\)](#)

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 18 Jul 2025\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 09 Jan 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria (pub. 09 Jan 2026)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v8.2.0 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Cemig Distribuicao S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Cemig Geracao e Transmissao S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Companhia Energetica de Minas Gerais (CEMIG)	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todos os ratings de crédito da Fitch estão sujeitos a algumas limitações e termos de isenção de responsabilidade. Por favor, veja no link a seguir essas limitações e termos de isenção de responsabilidade: <http://fitchratings.com/understandingcreditratings>. Além disso, as definições de cada escala e categoria de rating, incluindo definições referentes a inadimplência, podem ser acessadas em <https://www.fitchratings.com/pt/region/brazil>, em definições de ratings, na seção de exigências regulatórias. Os ratings públicos, critérios e metodologias publicados estão permanentemente disponíveis neste website. O código de conduta da Fitch e as políticas de confidencialidade, conflitos de interesse; segurança de informação (firewall) de afiliadas, compliance e outras políticas e procedimentos relevantes também estão disponíveis neste website, na seção "código de conduta". Os interesses relevantes de diretores e acionistas estão disponíveis em <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. A Fitch pode ter fornecido outro serviço autorizado ou complementar à entidade classificada ou a partes relacionadas. Detalhes sobre serviço autorizado, para o qual o analista principal está baseado em uma empresa da Fitch Ratings (ou uma afiliada a esta) registrada na ESMA ou na FCA, ou serviços complementares podem ser encontrados na página do sumário do emissor, no website da Fitch.

Ao atribuir e manter ratings e ao produzir outros relatórios (incluindo informações sobre projeções), a Fitch conta com informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considera confiáveis. A Fitch realiza uma apuração adequada das informações factuais de que dispõe, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação adequada destas informações de fontes independentes, à medida que estas fontes estejam disponíveis com determinado grau de segurança, ou em determinada jurisdição. A forma como é conduzida a investigação factual da Fitch e o escopo da verificação de terceiros que a agência obtém poderão variar, dependendo da natureza do título analisado e do seu emissor, das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou em que o emissor esteja localizado, da disponibilidade e da natureza da informação pública envolvida, do acesso à administração do emissor e seus consultores, da disponibilidade de verificações preexistentes de terceiros, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros, disponibilidade de fontes independentes e competentes de verificação, com respeito ao título em particular, ou na jurisdição do emissor, em especial, e a diversos outros fatores. Os usuários dos ratings e relatórios da Fitch devem estar cientes de que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros poderá assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe com respeito a um rating ou relatório serão precisas e completas. Em última instância, o emissor e seus consultores são responsáveis pela precisão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao disponibilizar documentos e outros relatórios. Ao emitir ratings e relatórios, a Fitch é obrigada a confiar no trabalho de especialistas, incluindo auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e advogados, com referência a assuntos legais e tributários. Além disso, os ratings e as projeções financeiras e outras informações são naturalmente prospectivos e incorporam hipóteses e premissas sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser confirmados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação sobre fatos atuais, os ratings e as projeções podem ser afetados por condições ou eventos futuros não previstos na ocasião em que um rating foi emitido ou afirmado. A Fitch Ratings realiza ajustes frequentes e amplamente aceitos nos dados financeiros reportados, de acordo com as metodologias relevantes e/ou padrões do setor, de modo a prover consistência em termos de métricas financeiras para entidades do mesmo setor ou classe de ativos.

A faixa completa de melhores e piores cenários de ratings de crédito para todas as categorias de rating varia de 'AAA' a 'D'. A Fitch também fornece informações sobre os melhores cenários de elevação de rating e os piores cenários de rebaixamento de rating (definidos como o 99º percentil de transições de rating, medidos em cada direção) para

ratings de crédito internacionais, com base no desempenho histórico. Uma média simples entre classes de ativos apresenta elevações de quatro graduações no melhor cenário de elevação e de oito graduações no pior cenário de rebaixamento no 99º percentil. Os melhores e piores cenários de rating específicos do setor estão listados detalhadamente em <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

As informações neste relatório são fornecidas "tais como se apresentam", sem que ofereçam qualquer tipo de garantia, e a Fitch não garante ou atesta que um relatório ou seu conteúdo atenderá qualquer requisito de quem o recebe. Um rating da Fitch constitui opinião sobre o perfil de crédito de um título. Esta opinião e os relatórios se apoiam em critérios e metodologias existentes, que são constantemente avaliados e atualizados pela Fitch. Os ratings e relatórios são, portanto, resultado de um trabalho de equipe na Fitch, e nenhum indivíduo, ou grupo de indivíduos, é responsável isoladamente por um rating ou relatório. O rating não cobre o risco de perdas em função de outros riscos que não sejam o de crédito, a menos que tal risco esteja especificamente mencionado. A Fitch não participa da oferta ou da venda de qualquer título. Todos os relatórios da Fitch são de autoria compartilhada. Os profissionais identificados em um relatório da Fitch participaram de sua elaboração, mas não são isoladamente responsáveis pelas opiniões expressas no texto. Os nomes são divulgados apenas para fins de contato. Um relatório que contenha um rating atribuído pela Fitch não constitui um prospecto, nem substitui as informações reunidas, verificadas e apresentadas aos investidores pelo emissor e seus agentes com respeito à venda dos títulos. Os ratings podem ser alterados ou retirados a qualquer tempo, por qualquer razão, a critério exclusivo da Fitch. A agência não oferece aconselhamento de investimentos de qualquer espécie. Os ratings não constituem recomendação de compra, venda ou retenção de qualquer título. Os ratings não comentam a correção dos preços de mercado, a adequação de qualquer título a determinado investidor ou a natureza de isenção de impostos ou taxaço sobre pagamentos efetuados com respeito a qualquer título. A Fitch recebe pagamentos de emissores, seguradores, garantidores, outros coobrigados e underwriters para avaliar o rating dos títulos. Estes preços geralmente variam entre USD1.000 e USD750.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável) por emissão. Em certos casos, a Fitch analisará todas ou determinado número de emissões efetuadas por um emissor em particular ou seguradas ou garantidas por determinada seguradora ou garantidor, mediante um único pagamento anual. Tais valores podem variar de USD10.000 a USD1.500.000 (ou o equivalente em moeda local aplicável). A atribuição, publicação ou disseminação de um rating pela Fitch não implicará consentimento da Fitch para a utilização de seu nome como especialista, com respeito a qualquer declaração de registro submetida mediante a legislação referente a títulos em vigor nos Estados Unidos da América, a Lei de Serviços Financeiros e Mercados, de 2000, da Grã-Bretanha ou a legislação referente a

títulos de qualquer outra jurisdição, em particular. Devido à relativa eficiência da publicação e da distribuição por meios eletrônicos, o relatório da Fitch poderá ser disponibilizado para estes assinantes até três dias antes do acesso para os assinantes dos impressos.

Para Austrália, Nova Zelândia, Taiwan e Coreia do Sul apenas: A Fitch Austrália Pty Ltd detém uma licença australiana de serviços financeiros (licença AFS nº337123), a qual autoriza o fornecimento de ratings de crédito apenas a clientes de atacado. As informações sobre ratings de crédito publicadas pela Fitch não se destinam à utilização por pessoas que sejam clientes de varejo, nos termos da Lei de Sociedades (Corporations Act 2001).

A Fitch Ratings, Inc. está registrada na Securities and Exchange Commission dos EUA como uma "Nationally Recognized Statistical Rating Organization" (NRSRO – Organização de Rating Estatístico Reconhecida Nacionalmente). Algumas subsidiárias de ratings de crédito de NRSROs são listadas no Item 3 do NRSRO Form e, portanto, podem atribuir ratings de crédito em nome da NRSRO (consulte <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), mas outras subsidiárias de ratings de crédito não estão listadas no NRSRO Form (as "não-NRSROs"). Logo, ratings de crédito destas subsidiárias não são atribuídos em nome da NRSRO. Porém, funcionários da não-NRSRO podem participar da atribuição de ratings de crédito da NRSRO ou atribuídos em nome dela.

Copyright © 2026 da Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. e suas subsidiárias. 33 Whitehall St, NY, NY 10004. Telefone: 1-800-753-4824 (para chamadas efetuadas nos Estados Unidos), ou (001212) 908-0500 (chamadas fora dos Estados Unidos). Proibida a reprodução ou retransmissão, integral ou parcial, exceto quando autorizada. Todos os direitos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

ENDORSEMENT POLICY

Os ratings de crédito internacionais da Fitch produzidos fora da União Europeia (UE) ou do Reino Unido, conforme o caso, são endossados para utilização por entidades reguladas na UE ou no Reino Unido, respectivamente, para fins regulatórios, de acordo com os termos dos Regulamentos da UE ou do Reino Unido, conforme o caso. A abordagem da Fitch para

endosso na UE e no Reino Unido pode ser encontrada na página de [Regulatory Affairs \(Assuntos Regulatórios\)](#) da Fitch, no website da agência. O status de endosso dos ratings de crédito internacionais é fornecido na página de sumário da entidade, para cada entidade classificada, e nas páginas de detalhes das transações, para transações de finanças estruturadas, no website da Fitch. Estas divulgações são atualizadas diariamente.